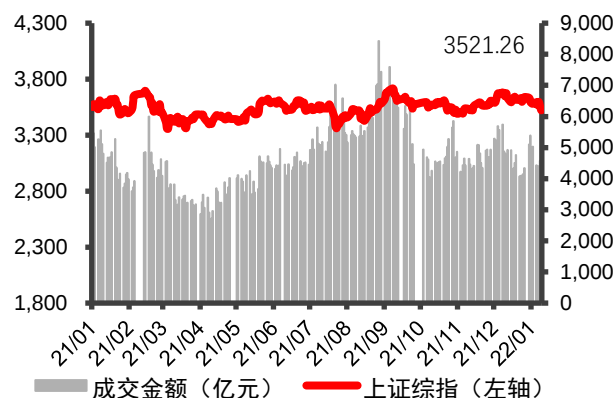
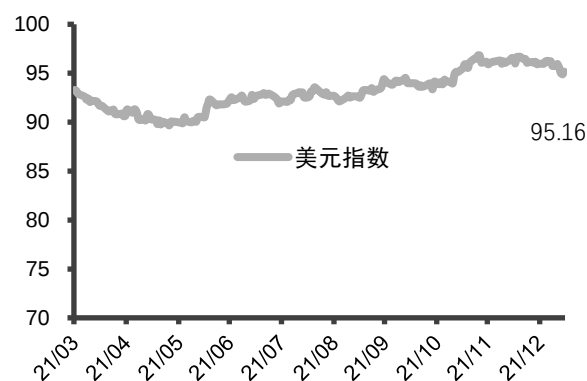


上证综合指数近一年走势图



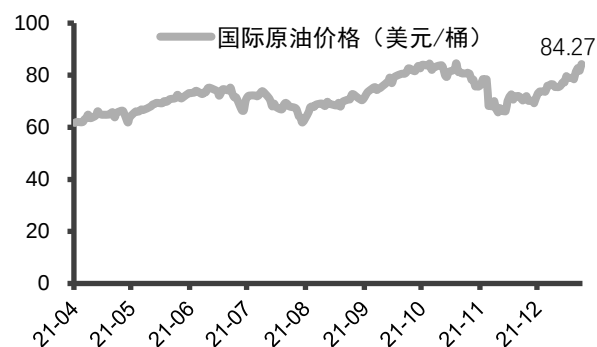
数据来源：万得，截止日期：2022.1.14

美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.1.14

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2022.1.14

基金经理论市：政策利好因素有望支撑权益市场估值

2022 年开局，海外方面，新冠病例数继续激增，美联储加息节奏或进一步提前，美股引领外盘调整，尤其是纳指跌幅较大；国内方面，“开门红”未能到来，机构持仓集中和高估值的板块领跌市场，投资者情绪受到严重影响。最终上证综指收跌 1.63%，深证综指收跌 0.71%。结构上看，小盘股整体跑赢，表现在上证 50 收跌 2.61%，排名最末，而创业板综指收涨 1.21%，排名第一。

成交量方面，市场成交显著回落，日成交同比下降 12.4%，但稳定在万亿以上，结合指数走势来看，增量资金持续观望，场内资金博弈热情也有所下降。

上周涨幅前三位的中信一级行业为医药（2.82%），有色（1.61%），电新（1.22%）。其余表现较好的板块包括汽车、化工、纺服等。海外新增病例数激增，居家检测板块全面爆发，带动医药指数上行。行业后三位为建材（-6.74%）、家电（-5.79%）和建筑（-4.91%）。较差的板块包括钢铁、食品饮料、地产等。业绩披露期到来，龙头公司业绩低于预期引发市场对于地产产业链基本面的担忧，建材等指数全面回落。

展望 2022 年，我们对于市场保持谨慎乐观。虽然盈利增速由于基数原因可能承压，但政策面的利好因素较多，有望支撑权益市场估值。

专栏：稳增长政策的着力点

2021 年末中央对于 2022 年的经济工作定位为“稳”，并且货币政策保持相对宽松，这给 2022 年尤其是 2022 年年初的资本市场以很好的政策环境。经济在 11 月数据处于底部，12 月份经济数可能出现探底回升，12 月 PMI 指数为制造业 PMI 上升 0.2 个百分点至 50.3。但经济触底回升可能是曲折的，毕竟在房地产引擎无法推动的政治背景下，新经济动力相对依旧薄弱。2021 年第四季度中国人民银行开展的全国银行家问卷调查显示，银行家宏观经济热度指数为 35.3%，连续两个季度下滑；贷款总体需求指数为 67.7%，连续三个季度下滑。凸显至少截至 Q4 整体需求较弱，所以究竟 Q1 我国经济依靠什么来推动经济回暖是个大问题，但方向是确定的。

2021 年 12 月 8 至 10 日，中央经济工作会议在北京召开，会议定调 2022 年经济要“稳字当头，稳中求进”。这是继 2014 年和 2018 年以来，再次强调“以经济建设为中心”，“稳增长”重回政策主线。近一个月以来，稳增长预期在资本市场不断发酵，股票市场有明显的体现。过去一个月，涨幅较为靠前的行业集中在地产链、基建链等稳增长相关板块。本文重点梳理稳增长政策未来的发力点，主要从传统基建和新基建两个领域展开。

中国在基础设施建设领域具备超强实力，广受世人瞩目。经常有媒体报道中国高效的基础设施建设，并形象地称之为“基建狂魔”。基建有公共服务性质，投资量受政策基调的影响较大。展望 2022 年，传统基建领域有以下几个值得关注的政策导向。

一是轨道交通领域：在交通强国工程的任务要求下，城际铁路、城市轨交、冷链物流等新兴交运项目撑起投资空间，“十四五”规划为交通强国工程下达明确任务——在城际方面，优化城市群交通网络的重要性提前，首次制定了城际铁路的运营里程数要求；在城市内部，继续保持轨道交通运营里程数增幅。同时，布局产品产地和销地冷链物流基地，完善冷库、冷藏车、冷藏箱等设施设备，突破生鲜食品和医药产品运输瓶颈。

二是公共管理方面：在极端天气事件多发、尤其是洪涝灾害频繁的背景下，水利救灾资金逐年提高。在 2021 年 12 月 16 日的政策例行吹风会上，财政部预算司负责人特别强调“还要加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度”；水利部也指出，按照政策发力适当靠前的要求，围绕完善流域防洪工程体系和实施国家水网重大工程，加快重大水利工程前期工作和建设进度，对应水利管理业投资加快。

三是在民生领域：保障房建设、老旧小区改造也是重要的发力点。2021 年 12 月中央经济工作会议指出，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设。老旧小区改造方面，根据《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，到“十四五”期末，结合各地实际，力争基本完成 2000 年底前建成的需改造城镇老旧小区改造任务。根据中国政府网，从各地初步摸排情况看，全国 2000 年底前建成的老旧小区约 22 万个，有望拉动投资万亿元级。根据中共中央政府网和人民日报，住建部数据显示 2021 年全国完成新开工改造

老旧小区 5.5 万个，2019-2021 年累计新开工 11.4 万个，预计 2022 年新开工改造老旧小区数量进一步增加。

2018 年底，中央经济工作会议提出加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设，新基建的概念由此产生。新基建重点关注双碳目标下，清洁能源发电项目投资带动电力投资。

双碳背景下，清洁能源发电领域 2022 年将大有可为，具体发电领域指“风、光、核、水”发电。在风电领域，根据 2020 年 10 月提出的《风能北京宣言》，“十四五”期间保证风电年均新增装机 5000 万 kw 以上，得到 2022 年装机量增速达 16%。在光伏发电领域，根据中国光伏行业协会预计，2022 年国内光伏装机 6000-7500 万 kw，按中性估计，可得到 2022 年的装机量增速为 23%。此外，核电和水电也有新增的投资建设。

（专栏作者：摩根士丹利华鑫基金研究管理部 周远扬）